

安聯

收益增值基金

基金評論

- 本基金的投資目標，乃透過直接及間接投資於環球附息證券，以達致長期收益和加強回報。
- 本基金須承受重大風險包括投資／一般市場、投資於其他集體投資計劃及交易所買賣基金、資產配置、主權債務、信貸能力／信貸評級／評級下調、交易對手、利率變動、估值、波動性及流通性及貨幣等風險。
- 本基金可投資於金融衍生工具，會涉及較高的槓桿、交易對手、流通性、估值、波動性、市場及場外交易風險。運用衍生工具可能導致基金承受超出原有投資款額的虧損。本基金的衍生工具風險承擔淨額最高可達本基金資產淨值的 50%。
- 這項投資所涉及的風險可能導致投資者損失部分或全部投資金額。
- 投資者不應僅就此文件而作出投資決定。

市場表現回顧

環球股市下跌，因為特朗普在大選中大獲全勝而帶來的樂觀情緒消退，且美國聯儲局發表較強硬的 2025 年利率展望。由於投資者持續青睞超大型增長股，以科技股為主的納斯達克綜合指數表現相對較好，但基礎廣泛的標普 500 指數下跌，因為美國聯儲局發表較強硬的 2025 年利率預測，導致市場情緒受壓。

投資者對聯儲局在 2025 年的減息意願轉趨不樂觀，導致環球債券遭拋售。10 年期國庫券收益率在月初約為 4.2%，其後急升，於月底收市時接近 4.6% 的七個月高位，因為在月內的聯邦公開市場委員會會議中，政策制定者下調了 2025 年的預期減息次數。

美國聯儲局於 12 月份減息 25 點子，一如市場廣泛預期，但官員發表的 2025 年展望較為審慎，並將減息 25 點子的預期次數由上次聯邦公開市場委員會會議的四次下調至兩次。當局調整預期的理由是擔心對抗通脹的進展停滯不前。歐洲的情況大致上有所不同，而歐洲央行減息 25 點子。日本央行亦維持貨幣立場不變。

投資組合表現

基金在 12 月份錄得負回報。

基金的定息收益投資總額在 12 月份略為減少。我們主要減少對企業債券的配置，並增持短存續期政府債券。在風險資產方面，我們維持股票投資配置，並將部分已發展市場配置切換為亞洲股票。

前景及策略

特朗普重返白宮很可能成為美國經濟及金融市場的轉捩點。進一步的財政刺激措施及放寬監管應有助推動美國經濟增長，至少在短期內為較高風險的資產帶來支持。與此同時，各個地區在增長、通脹及利率趨勢方面的差距似乎將會擴大。受到「特朗普效應」帶動，美國股市仍然具吸引力，但我們明白，相較於過往水平而言，美股估值偏高。相比之下，歐洲股市的估值似乎有利，而且歐元區增長可能維持在低水平，因此歐洲央行選擇的減息幅度可能會大於美國聯儲局。中國方面，國內刺激措施及個人養老金制度改革，為市場帶來的利好影響可能較目前預期更加有力。整體而言，我們仍然看好股票投資，但預計波動性將會增加，特別是當市場參與者更加了解美國新政策（尤其是移民和關稅）對通脹和全球供應鏈的潛在影響。面對多變的市場環境、明顯的地區分歧及持續的地緣政治不確定性，我們需要採取主動的投資組合管理方法。

特朗普在第二屆任期內很可能會增加政府開支並減稅，這些措施將有助美國的增長前景。我們預計美國的增長將在 2025 年超越其他已發展經濟體。然而，寬鬆的財政政策或會再度推高美國的通脹。因此，我們認為美國聯儲局將於 2025 年上半年停止減息周期，並將聯邦基金利率維持在 4% 附近。歐元區方面，由於國政癱瘓、生產力增長停滯且消費者信心偏低，增長似乎將保持低迷。因此，歐洲央行可能會在未來數季將存款利率下調至 1.75% 的中性水平以下。隨著收益率差異擴大且利率趨勢出現分歧，政府債券市場的投資機會正在增加。我們繼續預期歐洲和美國的收益率曲線將趨於傾斜。我們認為，以主動方法管理債券投資組合是合理之舉。鑑於個別經濟體的不同發展，我們建議採取有針對性的存續期配置，並結合跨地區、貨幣和期限的相對價值交易。

與我們保持聯繫

hk.allianzgi.com

+852 2238 8000

搜尋 



讚好我們專頁 [安聯投資 - 香港](#)



聯繫 LinkedIn 賬戶 [Allianz Global Investors](#)



訂閱 YouTube 頻道 [安聯投資](#)

除非另有指明，否則所有數據來自彭博及安聯投資，截至 2024 年 12 月 31 日。

本文內所載的資料於刊載時均取材自本公司相信是準確及可靠的來源。本公司保留權利於任何時間更改任何資料，無須另行通知。本文並非就內文提及的任何證券提供或邀請或招攬買賣該等證券。閣下不應僅就此文件提供的資料而作出投資決定，並請向財務顧問諮詢獨立意見。

投資者投資於固定收益投資工具（如適用）可能須承受各種風險，包括但不局限於信用、利率、流通性及受限靈活性的風險。此風險受經濟環境和市場條件改變，因而會對投資價值構成不利影響。當票面利率上升時期，固定收益投資工具（如淡倉）的價值一般預期下降。當利率下降時期，價值也一般預期上升。流動性風險可能要推遲或阻止提款或贖回投資。

投資涉及風險，尤其是投資於新興及發展中市場所附帶之風險。過往表現並非未來表現的指引。投資者在投資之前應細閱銷售文件，瞭解基金詳情包括風險因素。本文件及網站並未經香港證券及期貨事務監察委員會審核。發行人為安聯環球投資亞太有限公司。

安聯環球投資亞太有限公司（香港金鐘道 88 號太古廣場二座 32 樓）是基金香港代表並受香港證券及期貨事務監察委員會（香港鯉魚涌華蘭路 18 號港島東中心 54 樓）監管。